

AR44

1977 ANNUAL REPORT

CREATIONS  Daisyfresh INC



*
DAISYFRESH CREATIONS IS ON THE MOVE

Transfer Agent and Registrar
THE ROYAL TRUST COMPANY

Head Office
450 DORCHESTER ST., QUEBEC, QUE G1K 6B2

Sales Office
MONTREAL – TORONTO

Plants
QUEBEC – MATANE



DAISYFRESH CREATIONS INC. AND ITS SUBSIDIARY

DIRECTORS

PIERRE AMYOT
 PIERRE CÔTÉ
 JACQUES GINGRAS, LL.L., C.A.
 MAURICE GODBOUT, C.A.
 HERMAN GRUENWALD
 RANDALL E. INNES
 WILLIAM T. MORAN

OFFICERS

PIERRE AMYOT
Chairman of the Board
 MAURICE GODBOUT, C.A.
President
 RANDALL E. INNES
Executive Vice-President
 JACQUES GINGRAS, LL.L., C.A.
Secretary
 MARC BROUSSEAU
Treasurer, Assistant Secretary

FINANCIAL HIGHLIGHTS

	1977	1976
Sales & Royalties	\$10 219 216	\$10 245 692
Profit on disposal of Fixed Assets	—	367 845
Net income (loss) for the year	(520 082)	406 601
Income (loss) per share	(1.89)	1.48
Working Capital	2 492 063	3 078 076
Working Capital per share	9.06	11.19
Book value per share	14.41	16.44
Number of shareholders (approx.)	259	254

DAISYFRESH CREATIONS INC.

AND ITS SUBSIDIARY

TO THE SHAREHOLDERS:

On behalf of the Directors of the Company, we submit to you the annual report and financial statements of your Company for the year ended December 31, 1977.

During 1977, your Company implemented a program of upgrading the Daisyfresh brands that has resulted in moving Daisyfresh into the styling and image leadership of the inner fashion field.

We achieved this by streamlining our existing product lines, by the introduction of new and exciting fashion group of styles in the higher priced brackets, by new packaging and in store merchandising – all in conjunction with a strong advertising approach.

Substantial non-recurring costs associated with the above program have been absorbed during the 1977 financial year, with the net result that a loss of \$520 082 was incurred despite sales of under garments at approximately the same level as 1976.

On the brighter side was the performance of the Lingerie Division which increased its sales by 29% in 1977 and is now operating on a profitable basis.

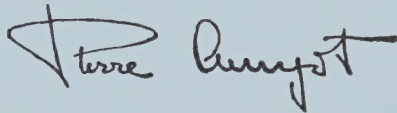
OUTLOOK FOR 1978

The Daisyfresh program initiated in 1977 has strengthened vital trade relations, and most importantly has created a positive consumer response.

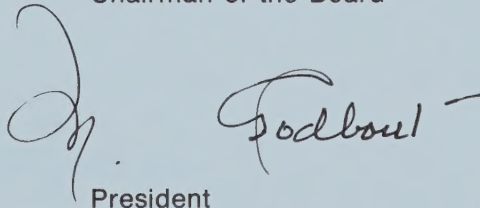
It is our intention to carry this momentum forward in 1978, thereby receiving the benefits of this marketing shift.

We wish to express thanks to all our staff for their loyal support.

THE BOARD OF DIRECTORS

A handwritten signature in dark ink, appearing to read "Pierre Bouchard". The signature is fluid and cursive, with a large initial "P" and a long horizontal stroke at the end.

Chairman of the Board

A handwritten signature in dark ink, appearing to read "J. Godbout". The signature is cursive, with a large initial "J" and a long horizontal stroke at the end.

President

QUEBEC, April 7, 1978

DAISYFRESH CREATIONS INC.

AND ITS SUBSIDIARY

CONSOLIDATED INCOME

	year ended December 31	
	1977	1976
INCOME		
Sales	\$ 10 150 624	10 192 739
Royalties	68 592	52 953
Profit on disposal of fixed assets		367 845
	<u>10 219 216</u>	<u>10 613 537</u>
EXPENSES		
Operating costs	10 684 269	10 159 324
Depreciation (notes 3 and 5)	94 370	82 036
	<u>10 778 639</u>	<u>10 241 360</u>
INCOME (LOSS) BEFORE INCOME TAXES AND EXTRAORDINARY ITEM	(559 423)	372 177
Income taxes	(39 341)	6 211
INCOME (LOSS) BEFORE EXTRAORDINARY ITEM	(520 082)	365 966
EXTRAORDINARY ITEM		
Tax benefit pertaining to prior losses		40 635
NET INCOME (LOSS) FOR THE YEAR	<u><u>\$ (520 082)</u></u>	<u><u>406 601</u></u>
INCOME (LOSS) PER SHARE	<u><u>\$ (1.89)</u></u>	<u><u>1.48</u></u>

CONSOLIDATED RETAINED EARNINGS

	year ended December 31	
	1977	1976
BALANCE AT BEGINNING	\$ 3 420 402	3 013 801
Net income (loss) for the year	(520 082)	406 601
	<u>2 900 320</u>	<u>3 420 402</u>
Dividend	37 125	
BALANCE AT END	<u><u>\$ 2 863 195</u></u>	<u><u>3 420 402</u></u>

CONSOLIDATED CHANGES IN FINANCIAL POSITION

year ended December 31

RESOURCES

	1977	1976
Funds provided from operations*		45 702
Disposal of fixed assets	\$ 5 070	429 818
Tax benefit pertaining to prior losses		40 635
Decrease of working capital	586 013	
	<u>\$ 591 083</u>	<u>516 155</u>

APPLICATION

Funds used by operations*	\$ 465 347	
Acquisition of fixed assets	37 711	126 779
Deferred charges	50 900	
Dividend	37 125	
Increase of working capital		389 376
	<u>\$ 591 083</u>	<u>516 155</u>

* FUNDS PROVIDED FROM (USED BY) OPERATIONS

Income (loss) for the year before extraordinary item	\$(520 082)	365 966
Items not affecting working capital		
Depreciation of fixed assets	85 037	82 036
Amortization of deferred charges	9 333	
Deferred income taxes	(39 635)	(34 455)
Profit on disposal of fixed assets		(367 845)
	<u>\$(465 347)</u>	<u>45 702</u>

WORKING CAPITAL

Balance at beginning	\$ 3 078 076	2 688 700
Increase (decrease) for the year	(586 013)	389 376
Balance at end	<u>\$ 2 492 063</u>	<u>3 078 076</u>

DAISYFRESH CREATIONS INC.
AND ITS SUBSIDIARY

CONSOLIDATED BALANCE SHEET

	as at December 31	
	1977	1976
CURRENT ASSETS		
Trade and other debtors	\$1 441 633	1 489 236
Inventories (note 2)	3 411 921	3 042 724
Services receivable	50 013	56 536
Deferred income taxes (note 4)	4 107	4 401
	<u>4 907 674</u>	<u>4 592 897</u>
LONG-TERM ASSETS		
Fixed assets (note 3)	1 071 592	1 123 988
Deferred income taxes (note 4)	356 998	317 363
Unamortized deferred charges (note 5)	41 567	
Unamortized patents and trademarks	975	975
	<u>1 471 132</u>	<u>1 442 326</u>
	<u>\$6 378 806</u>	<u>6 035 223</u>

ON BEHALF OF THE BOARD
MAURICE GODBOUT, Director
HERMAN GRUENWALD, Director

as at December 31

1977

1976

CURRENT LIABILITIES

Bank overdraft	\$ 601 012	528 494
Bank loan (note 6)	1 400 000	725 000
Trade and accrued liabilities	414 599	261 327
	<u>2 415 611</u>	<u>1 514 821</u>

EQUITY

Capital stock		
Authorized		
2 800 000 preferred shares, 5% non cumulative, non voting, redeemable, of a par value of \$0.50 each		
300 000 common shares of a par value of \$4 each		
Issued and fully paid		
275 000 common shares	1 100 000	1 100 000
Retained earnings	2 863 195	3 420 402
	<u>3 963 195</u>	<u>4 520 402</u>
	<u>\$6 378 806</u>	<u>6 035 223</u>

AUDITORS' REPORT

To the shareholders of
Daisyfresh Creations Inc.

We have examined the consolidated statements of income, retained earnings and changes in financial position of Daisyfresh Creations Inc. for the year ended December 31, 1977 and its consolidated balance sheet at that date. Our examination was made in accordance with generally accepted auditing standards and accordingly included such tests and other procedures as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion, these consolidated financial statements present fairly the results of operations and the changes in the financial position of the company for the year ended December 31, 1977 and its financial position at that date in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

Samson, Bélair et Associés
Chartered Accountants

QUEBEC, February 28, 1978

DAISYFRESH CREATIONS INC.

AND ITS SUBSIDIARY

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

year ended December 31, 1977

1. STATUS AND NATURE OF ACTIVITIES

The consolidated financial statements include the accounts of the company and those of its wholly-owned subsidiary, Alpha Data Processing Center Inc. These companies are incorporated under part 1 of the Quebec Companies Act. Daisyfresh Creations Inc. manufactures inner fashions and lingerie in the Province of Quebec and Data Processing Center Inc. has operated a data processing center until last September.

2. INVENTORIES

	1977	1976
Finished goods	\$ 761 734	645 458
Work in process	1 127 055	925 886
Raw materials	1 472 975	1 427 616
Supplies	50 157	43 764
	<u>\$3 411 921</u>	<u>3 042 724</u>

Inventories generally are valued at standard costs that approximate current production costs less allowances for obsolescence. These values do not include fixed overhead costs (direct costing) and are not in excess of net realizable value.

3. FIXED ASSETS

	Cost	Accumulated depreciation	Net value 1977	Net value 1976
Land	\$ 146 277		146 277	142 839
Buildings	1 205 873	664 726	541 147	557 285
Machinery and equipment	2 914 046	2 539 349	374 697	410 332
Rolling stock	18 571	9 100	9 471	13 532
	<u>\$4 284 767</u>	<u>3 213 175</u>	<u>1 071 592</u>	<u>1 123 988</u>

Annual depreciation is computed as follows:

	Basis	Rates
Buildings	Straight-line	2½ — 5%
Machinery and equipment	Straight-line	10 — 20%
Rolling stock	Diminishing balance	30%

Depreciation for the year amounts to \$85 037 (\$82 036 in 1976).

4. DEFERRED INCOME TAXES

Deferred income taxes result from timing differences between depreciation of fixed assets, amortization of deferred charges and allowance for doubtful accounts charged to operations and the fiscal deductions claimed.

5. DEFERRED CHARGES

This item represents the expenses incurred to put into operations the new data processing system. This cost is amortized on a straight-line basis over five years and the amortization for the year amounts to \$9 333.

6. BANK LOAN

The bank loan is secured by the inventories and trade accounts receivable.

7. LOSS CARRY-FORWARD

The sum of losses carried forward for tax purposes is as follows:

1973	\$ 375 257	available up to 1978
1975	260 957	available up to 1980
1977	522 472	available up to 1982
	<u>\$1 158 686</u>	

The tax benefit pertaining to the loss carry-forward has not been recognized in the financial statements.

8. ANTI-INFLATION PROGRAM

The company is subject to and complies with the Canadian Government's Anti-Inflation Legislation, which became effective October 14, 1975. This Legislation limits increase in prices, profits, dividends and compensation payments.

CREATIONS DAISYFRESH INC.
ET SA FILIALE

ET SA FILIALE

exercice clos le 31 décembre 1977

1. STATUT ET NATURE DES ACTIVITÉS

Les états financiers consolidés regroupent les comptes de la compagnie et ceux de sa filiale en propriété exclusive, Centre d'Informatique Alpha Inc. Ces compagnies sont constituées en vertu de la première partie de la Loi des compagnies du Québec. Créations Daisytresh Inc. fabrique et des vêtements de dessous-mo- au Québec alors que le Centre d'Informatique Alpha Inc. exploitait un centre de traitement électronique des données jusqu'en septembre dernier.

2. STOCKS

Produits finis	\$ 761 734	645 458
Produits en cours	1 127 055	925 886
Matières premières	1 472 975	1 427 616
Fournitures	50 157	43 764
	\$3 411 921	3 042 724
	1977	1976

Les stocks sont évalués aux coûts standards, lesquels représentent approximativement les coûts de production courants moins une provision pour désuétude. Cette évaluation ne tient compte que des coûts directs, excluant tous frais fixes de fabrication, et elle n'exclut pas la valeur nette de réalisation.

3. IMMOBILISATIONS CORPORELLES

[illegible]

4. IMPÔTS REPORTÉS

L'amortissement de l'exercice est de \$85 037 (\$82 036 en 1976).

Les impôts reportés résultent du décalage temporel entre l'imputation comptable et la déduction fiscale de l'amortissement des immobilisations corporelles et des frais reportés et de la provision pour créances douteuses.

5. FRAIS REPORTÉS

Ce poste regroupe les frais encourus pour la mise en service du nouveau système de traitement électronique des données. Ces frais sont amortis sur cinq ans et l'amortissement de l'exercice est de \$9 333.

6. EMPRUNT BANCAIRE

L'emprunt bancaire est garanti par les stocks et les comptes de clients.

7. PERTES À REPORTER

La somme des pertes à reporter pour fins fiscales s'établit comme suit:

1973	\$	375 257	à valoir jusqu'en 1978
1975		260 957	à valoir jusqu'en 1980
1977		522 472	à valoir jusqu'en 1982
		<u>\$1 158 686</u>	

L'avantage fiscal découlant de ces reports de pertes n'a pas été comptabilisé.

8. MESURES ANTI-INFLATIONNISTES

La compagnie est assujettie et se conforme à la Loi canadienne anti-inflation en vigueur depuis le 14 octobre 1975. Cette loi limite les augmentations de prix, bénéfices, dividendes et rémunérations.

PASSIF À COURT TERME

..... Découvert de banque

..... Emprunt bancaire (note 6)

..... Fournisseurs et passif couru

CAPITAUX PROPRES

Capital-actions	2 800 000	actions privilégiées, 5% non cumulatif, sans droit de vote, rachetables à leur valeur nominale de \$0.50 chacune
Autorisé	300 000	actions ordinaires, d'une valeur nominale de \$4 chacune
Émis et payé	275 000	actions ordinaires

tables à leur valeur nominale de \$0.50 chacune

300 000 actions ordinaires, d'une valeur nominale de \$4 chacune

Emis et payé

275 000

Bénéfices non répartis

1 100 000	3 963 195
2 863 195	6 \$ 378 806
1 100 000	4 520 402
3 420 402	6 035 223

RAPPORT DES VÉRIFICATEURS

Aux actionnaires de
Créations Daisyfresh Inc.

Nous avons vérifié les états consolidés des résultats, des bénéfices non répartis et de l'évolution de la situation financière de Créations Datsyfresh inc. pour l'exercice clos le 31 décembre 1977 ainsi que son bilan consolidé à cette date. Notre vérification a été effectuée conformément aux normes de vérification généralement reconnues et a comporté par conséquent les sondages et autres procédés que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances.

A notre avis, ces états financiers consolidés présentent fidèlement les résultats des opérations et l'évolution de la situation financière de la compagnie pour l'exercice clos le 31 décembre 1977 ainsi que sa situation financière à cette date selon les principes comptables généralement reconnus, appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

Samson, Bélair et Associés
Comptables agréés

QUÉBEC, le 28 février 1978

au 31 décembre

1976

1977

CREATIONS DAISYFRESH INC.
ET SA FILIALE

BILAN CONSOLIDÉ

au 31 décembre

1977

1976

ACTIF À COURT TERME

Clients et autres débiteurs	
Stocks (note 2)	
Services à recevoir	
Impôts reportés (note 4)	

\$ 1 441 633
3 411 921
50 013
4 107
4 907 674

1 489 236
3 042 724
56 536
4 401
4 592 897

ACTIF À LONG TERME

Immobilisations corporelles (note 3)	
Impôts reportés (note 4)	
Frais reportés, au coût amorti (note 5)	
Brevets et marques de commerce,	
au coût amorti	

1 071 592
356 998
41 567
975
1 471 132

1 123 988
317 363
975
1 442 326
6 035 223

POUR LE CONSEIL
MAURICE GODBOUT, administrateur
HERMAN GRUENWALD, administrateur

ÉVOLUTION DE LA SITUATION FINANCIÈRE CONSOLIDÉE

RESSOURCES

Fonds générés par l'exploitation*	45 702
Réalisation d'immobilisations corporelles	429 818
Réduction d'impôt provenant d'un report de pertes antérieures	40 635
Diminution du fonds de roulement	586 013

\$ 5 070

\$ 591 083

\$ 465 347

50 900

\$ 591 083

AFFECTATION

Fonds absorbés par l'exploitation*	126 779
Acquisition d'immobilisations corporelles	37 711
Frais reportés	37 125
Dividende	389 376
Accroissement du fonds de roulement	516 155

* FONDS GÉNÉRÉS (ABSORBÉS) PAR L'EXPLOITATION

Bénéfice (perte) de l'exercice avant poste extraordinaire	365 966
Éléments sans incidence sur le fonds de roulement	82 036
Amortissement des immobilisations corporelles	9 333
Amortissement des frais reportés	(39 635)
Impôts reportés	(34 455)
Gain sur réalisation d'immobilisations corporelles	(367 845)

FONDS DE ROULEMENT

Solde au début	2 688 700
Accroissement (diminution) de l'exercice	389 376
Solde à la fin	3 078 076

\$ (520 082)

85 037

(39 635)

\$ (465 347)

\$ 3 078 076

\$ 2 492 063

1977

1976

exercice clos le 31 décembre

RÉSULTATS CONSOLIDÉS

BENEFICES NON RÉPARTIS CONSOLIDÉS

1977

exercice clos le 31 décembre

9761

exercice clos le 31 décembre

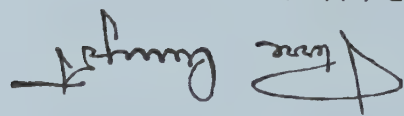
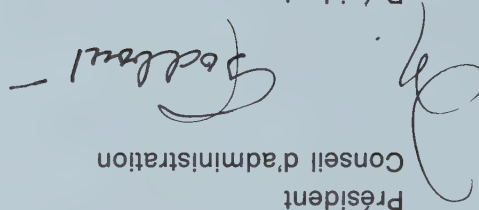
PERSPECTIVES 1978

Le programme que Daisyrfresh a inauguré en 1977 nous a permis de renforcer nos relations d'affaires avec nos clients, mais ce qui est encore plus important, c'est la réponse positive des consommatrices envers nos produits.

Il est de notre intention de poursuivre cet élan en 1978, récoltant ainsi les bénéfices de cet effort de marketing.

Nous désirons exprimer toute notre gratitude à notre personnel pour son appui loyal en 1977.

LE CONSEIL D'ADMINISTRATION


Président

Conseil d'administration
Président

QUÉBEC, le 7 avril 1978

CREATIONS DAISYFRESH INC. ET SA FILIALE

AUX ACTIONNAIRES:

Au nom des administrateurs de la Compagnie, nous vous soumettons le rapport annuel ainsi que les états financiers pour l'exercice terminé le 31 décembre 1977.

Au cours de 1977, votre Compagnie a développé un programme pour relever les marques de commerce de Daisyfresh, avec les résultats que les nouvelles créations de Daisyfresh ainsi que sa nouvelle image se sont retrouvées en position de leadership dans le domaine des dessous-mode.

Cette réalisation a été rendue possible par l'élimination des modèles à faible volume, par l'introduction de modèles très haute mode à prix plus élevés, distribués dans de nouveaux emballages très attrayants, ainsi que par un programme de mise en marché plus intense au niveau des détaillants – le tout supporté par une campagne publicitaire très agressive.

Le programme précité a nécessité, au cours de l'exercice financier de 1977, l'absorption de coût extraordinaire qui ne se reproduira plus, avec le résultat que nous avons encouru une perte de \$520 082 malgré des ventes de dessous-mode à un niveau sensiblement égal à celui de 1976. Le facteur le plus réjouissant fut la performance de la division Lingerie qui a augmenté ses ventes de 29% en 1977 et opère maintenant d'une façon profitable.



CREATIONS DAISYFRESH INC. ET SA FILIALE

ADMINISTRATEURS

PIERRE AMYOT
PIERRE CÔTÉ
JACQUES GINGRAS, LL.L., C.A.
MAURICE GODBOUT, C.A.
HERMAN GRUENWALD
RANDALL E. INNES
WILLIAM T. MORAN

OFFICIERS

PIERRE AMYOT
Président du Conseil
MAURICE GODBOUT, C.A.
Président
RANDALL E. INNES
Vice-Président exécutif
JACQUES GINGRAS, LL.L., C.A.
Secrétaire
MARC BROUSSEAU
Trésorier - Assistant Secrétaire

FAITS SAILLANTS DES ÉTATS FINANCIERS

Ventes & Redevances
Gain sur vente d'immobilisations
Bénéfice (perte) de l'exercice
Profit (perte) par action
Fonds de roulement
Fonds de roulement par action
Valeur aux livres par action
Nombre d'actionnaires (approx.)

1976	1977
\$10 245 692	\$10 219 216
367 845	—
406 601	(520 082)
1.48	(1.89)
3 078 076	2 492 063
11.19	9.06
16.44	14.41
254	259

Agent de Transfert et Régistrataire
THE ROYAL TRUST COMPANY

Siège Social

450 RUE DORCHESTER, QUÉBEC, QUÉ. G1K 6B2

Bureaux des Ventes
MONTREAL – TORONTO

Usines

QUÉBEC – MATANE

RAPPORT ANNUEL 1977

CREATIONS
Daisyfresh^{nc}

CREATIONS DAISYFRESH... DE MEUX EN MEUX

